

Octo Crédit Convictions est un opcvn obligataire flexible permettant d'investir sur l'ensemble des obligations (souverains, corporates, financières) pour réaliser un objectif annuel de Eonia +4% sur une durée d'investissement de 3 ans. Sans levier, ni positions "short" ou produits structurés complexes, et avec un maximum de 50% sur le segment "haut rendement", le fonds conservera une approche prudente et ancrée dans l'économie réelle tout en profitant de sa flexibilité pour proposer une gestion active et non benchmarkée.

### COMMENTAIRE DE GESTION

Inébranlable, l'euphorie généralisée des marchés s'est poursuivie au cours du mois dans un contexte de faible volatilité et d'appétit des investisseurs pour le risque. Malgré l'enlèvement des tensions politiques et commerciales (Brexit, relations sino-américaines) et le recul des statistiques macroéconomiques (inflation, emploi, croissance), la communication accommodante des banques centrales, qui a écarté toute tentative de normalisation de la politique monétaire et donc tout risque de hausse de taux, a exacerbé ce mouvement d'appétit pour le risque. Dans le sillage des actions (EuroStoxx 50 +1.20% ; CAC 40 +1.62%), les marchés obligataires ont suivi le mouvement haussier (iBoxx High Yield Euro +0.83% et iTraxx Crossover -22bp sur le mois passant à 258bp), mais ce sont surtout les taux souverains qui ont accentué la tendance avec un resserrement moyen des taux souverains européens de 20bp et une performance de l'indice iBoxx Euro Sovereign dépassant celle des actions européennes avec +1.88%. Le taux Bund 10 ans allemand est repassé en territoire négatif passant de 0.18% à -0.07% soit 25bp de resserrement, équivalent à une plus-value de près de 2.5%. Ce contexte a soutenu un marché primaire actif caractérisé par des ressernements de spreads systémiques tirés par l'appétit croissant des investisseurs. Les inquiétudes de ralentissement de l'économie mondiale n'ont pas freiné la progression du pétrole passant de 55\$ à 60\$ en fin de mois ni de l'Euro qui a continué son renforcement face au Dollar passant de 1.14 à 1.11.

Le fonds Octo Crédit Convictions a continué sa stratégie d'investissement sélectif et diversifié en se positionnant sur de nouveaux émetteurs offrant un rendement attractif compte tenu de leur profil crédit. Le fonds conserve une flexibilité lui permettant de profiter d'opportunités qui pourraient se présenter au gré des publications ou des émissions primaires.

Sur le segment des financières, nous réduisons notre exposition à la poche des financières subordonnées en cédant Santander 3.25% 2026, BBVA 3.5% 2027, Volksbank Wien 2.75% 2027, RBI AV 6% 2023 et AIG FRN 2067 afin de profiter de la redynamisation du marché primaire pour souscrire aux émissions et capter la prime offerte en souscrivant aux émissions Crédit Agricole 1.75% 2029 à 120bp que nous revendons rapidement réalisant une plus-value de près de 82cts, Bawag 2.375% 2029 sortie à MS+230bp et nous renforçons notre position sur Generali 5% 2048 à MS+456bp.

Côté corporates, nous renforçons notre positionnement sur la poche haut rendement en achetant quelques obligations n'ayant pas encore rattrapé tout le retard après le mouvement de fin d'année 2018 et offrant un rendement attractif compte tenu de leur profil crédit tels que, sur le secteur automobile, Adient 3.5% 2024 à MS+966bp, Superior Industries à MS+953bp, Gestamp 3.5% 2023 à MS+352bp ou sur des émetteurs encore décotés tels que CMACGM 5.25% 2025 à MS+884bp, Ardagh 6.625% 2023 à MS+648bp, Paprec 4% 2025 à MS+763bp, Verisure 5.75% 2023 à MS+556bp, Mobilux 5.5% 2024 à MS+602bp, Iliad 1.5% 2024 à MS+332bp et Norican 4.5% 2023 à MS+715bp. Nous renforçons également les dossiers crossover qui ont subi un stress de crédit et un écartement de spread rapide ainsi que les secteurs immobilier et utilities européens dans une perspective de taux bas en achetant ainsi Hatafi Real Estate 5.25% 2022 à MS+750bp et Altarea Cogedim 2.875% 2025 à MS+332bp.

Enfin, nous rémunérons la poche structurelle de trésorerie par l'achat de titres obligataires courts à faible volatilité et risque de perte en capital offrant des compléments de rendement attractifs.

### INFORMATIONS FONDS

Forme juridique : FCP Part A : FR0011092394

Classification AMF : Obligations et autres titres de créance libellés en euro

Actif net : 18 ME V.L. : 12 720.76 €  
Création : 15/09/2011

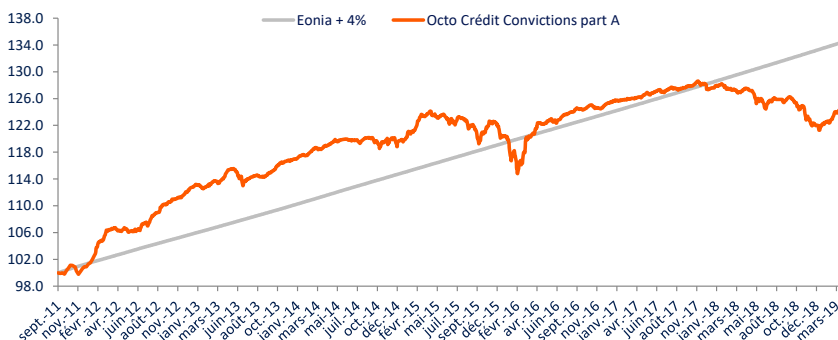
### RISQUE ET RENDEMENT

	mars-19	févr.-19
Rendement à maturité	3.38%	▲ +0.34%
Rendement au pire*	2.91%	▲ +0.23%
Duration crédit	3.22	▲ +0.12
Duration taux	2.84	▲ +0.83
Sensibilité	3.34	▲ +1.2
Maturité	09/05/2023	▲ 2.7 mois
Notation	BBB	► 0 Cran
Volatilité 3 ans	3.06	▼ -0.10
Ratio de Sharpe 3 ans	0.80	▲ +0.29
Indicateur de liquidité	81	▲ +0.82
SCR Taux	0.86%	▼ -0.20%
SCR Crédit	5.83%	▲ +0.97%
SCR Change	0.42%	▼ -0.86%

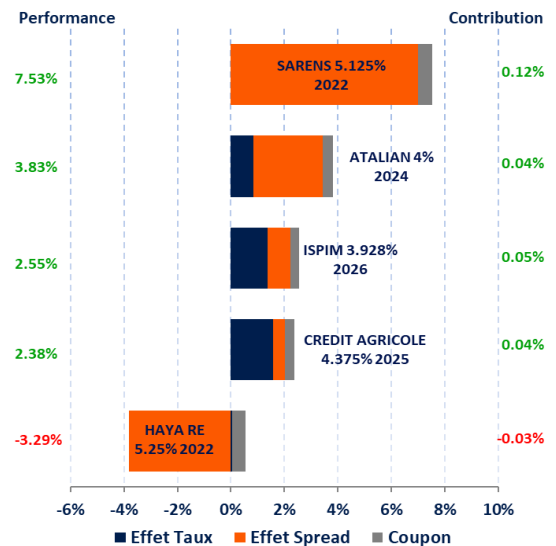
\* Exclu les rendements incohérents et prennent en compte les hypothèses des gérants concernant la date de remboursement probable des titres

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE

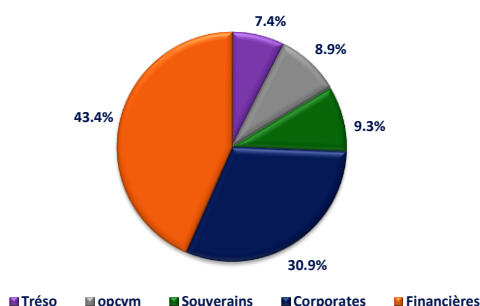
	Janv	Fév	Mar	Avr	Mai	Juin	Juil	Août	Sept	Oct	Nov	Déc	Année
2014	0.40%	0.91%	0.02%	0.67%	0.36%	-0.03%	-0.02%	0.30%	-0.47%	-0.05%	0.53%	-0.28%	2.35%
2015	0.83%	1.57%	0.80%	-0.26%	0.25%	-1.02%	0.59%	-0.89%	-2.17%	2.11%	0.31%	-1.49%	0.54%
2016	-1.98%	-1.45%	3.53%	1.59%	0.28%	-0.08%	0.85%	0.57%	0.04%	0.50%	-0.43%	0.72%	4.10%
2017	0.23%	0.12%	0.25%	0.22%	0.14%	0.38%	-0.05%	0.31%	0.45%	-0.15%	-0.47%		1.77%
2018	0.37%	-0.42%	-0.42%	0.39%	-1.56%	-0.73%	1.16%	-0.43%	0.46%	-1.25%	-1.35%	-0.63%	-4.36%
2019	0.47%	1.04%	0.43%										1.95%
	<b>YTD</b>	<b>1 mois</b>	<b>3 mois</b>	<b>6 mois</b>	<b>1 an</b>	<b>3 ans</b>	<b>Création</b>	<b>Annualisé</b>					
	1.95%	0.43%	1.95%	-1.31%	-2.03%	3.30%	26.99%	2.94%					



### PRINCIPAUX CONTRIBUTEURS A LA PERFORMANCE



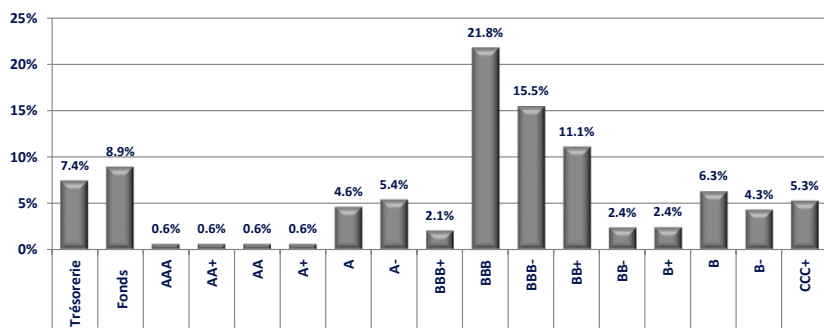
### STRUCTURE DU PORTEFEUILLE



### 10 PRINCIPALES LIGNES DU PORTEFEUILLE

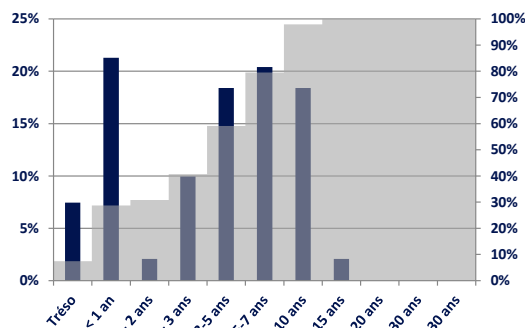
Emetteur	Coupon	Maturité	Rating	% Ptf
BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	01/12/2028	BBB-	5.5%
RADIAN	6	26/06/2019	BBB	2.9%
BPCE SA	12.5	PERP	BBB	2.5%
INTESA SANPAOLO SPA	8.38	PERP	BB-	2.4%
LOXAM SAS	7	23/07/2022	B	2.1%
UNICREDIT SPA	6.95	31/10/2022	BBB-	2.0%
RAIFFEISEN LB NIEDEROEST	5.88	27/11/2023	BB+	1.9%
ASSICURAZIONI GENERALI	5	08/06/2048	BBB	1.8%
INTESA SANPAOLO SPA	3.93	15/09/2026	BBB-	1.8%
CREDIT AGRICOLE SA	4.38	17/03/2025	A	1.8%

## REPARTITION PAR NOTATION

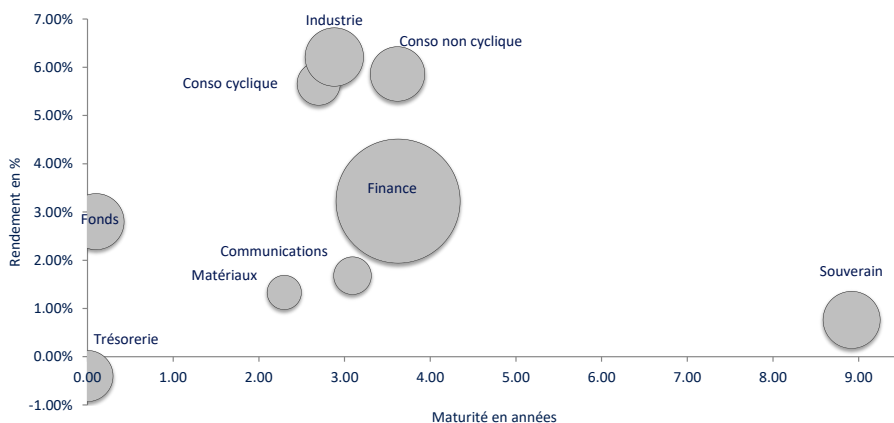


\* La méthodologie de notation est disponible auprès de la société de gestion.

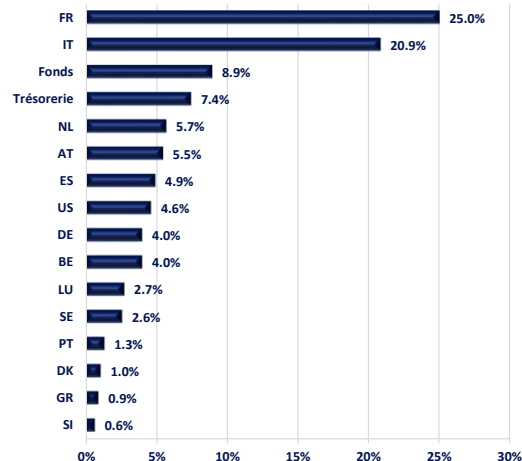
## REPARTITION PAR ECHEANCE



## REPARTITION PAR SECTEUR / RENDEMENT / MATURETE



## REPARTITION GEOGRAPHIQUE



## PRINCIPAUX ACHATS DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	Rdt	% Ptf
XS1428773763	ASSICURAZIONI GENERALI	5.0%	08/06/2048	BBB	4.15	1.8%
FR0013346814	ALTAREIT SCA	2.9%	02/07/2025	BBB	3.55	1.7%
XS1968814332	BAWAG GROUP AG	2.4%	26/03/2029	BBB	2.40	1.7%
FR0013287273	ILIAD SA	1.5%	14/10/2024	BBB	2.97	1.6%
XS1599275986	ARD FINANCE SA	6.6%	15/09/2023	B-	5.93	1.1%

## PRINCIPALES VENTES DU MOIS

Isin	Emetteur	Cp	Maturité	Rating	% Ptf
XS0981632804	RAIFFEISEN BANK INTL	6.0%	16/10/2023	BBB-	2.2%
XS1958307461	CREDIT AGRICOLE LONDON	1.8%	05/03/2029	A+	1.8%
XS1384064587	BANCO SANTANDER SA	3.3%	04/04/2026	BBB+	1.3%
XS1562614831	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3.5%	10/02/2027	BBB	1.3%
AT000B121967	VOLKSBANK WIEN AG	2.8%	06/10/2027	BBB-	1.2%

## CARACTERISTIQUES DU FONDS

### INFORMATIONS SUR LA PART

ISIN :	FR0011092394
Valeur d'origine	10 000 Euros
Affectation des résultats :	Capitalisation
Commission de gestion :	0,75%
Commission de surperformance :	Commission de surperformance : 20% TTC de la surperformance/objectif de gestion
Souscription minimum initiale :	100 000 Euros

### INFORMATIONS DU FONDS

Date d'agrément :	12/08/2011
Numéro d'agrément :	FCP20110359
Valorisation :	Quotidienne
Souscription / Rachat :	Tous les jours avant 11h
Commission de souscription :	2% maximum
Commission de rachat :	Néant
Dépositaire :	Société Générale
Valorisateur :	SGSS